

BCV FONDS STRATÉGIQUE – BCV Actif Offensif (EUR)

Rapport annuel au 30 avril 2011

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Distribution du revenu net 2010/2011	3
• Politique d'investissement	4
• Aperçu	5
• Compte de fortune	5
• Compte de résultats	6
• Inventaire de la fortune	7
• Liste des transactions	8
• Commissions	10
• Offices de dépôt	10
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	10
• Rapport de performance	11
• Rapport de l'organe de révision	12



Pl. St-François 14
Case postale 3009
1001 Lausanne

www.bcv.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

www.gerifonds.com

Direction et organisation

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Christian PELLA
Vice-président
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre
Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON
Membre
Directeur adjoint, GERIFONDS SA

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Case postale 1172, 1001 Lausanne

Société de direction

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2, case postale 6249
1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur
Christian CARRON, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Bertrand GILLABERT, sous-directeur

Comité de surveillance

Jean-Marie COQUOZ, président, BCV
Christian CARRON, vice-président, GERIFONDS SA
Max ROTH, membre, BCV
Gianni BATTELLINO, membre, BCV
Florence ROCHAT, membre, BCV

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Distributeurs

- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Arner SA, Lugano
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Clariden Leu, Zurich
- Cornèr Banque SA, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Diapason Commodities Management SA, Prilly
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank AG, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- NPB Neue Privat Bank SA, Zurich
- Piquet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Rahn & Bodmer CO., Zurich
- Swisscanto Asset Management SA, Berne
- Union Bancaire Privée, UBP SA, Genève

Domicile de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion des compartiments du
BCV FONDS STRATÉGIQUE à la BCV, Lausanne

Distribution du revenu net 2010/2011

En EUR par part	BCV Actif Offensif (EUR) *
Aux porteurs de parts domiciliés en Suisse	
Montant brut	1.40
Impôt étranger récupéré	–
Impôt anticipé suisse de 35%	–0.49
Montant net par part	0.91
Aux porteurs de parts non domiciliés en Suisse, avec déclaration bancaire	
Montant net par part	1.40
TID – CH	0.0000
TID – UE	0.0874
Coupon n°	3
Date ex	20 juillet 2011
Date de paiement	25 juillet 2011

* Ce compartiment bénéficie de la procédure de déclaration bancaire (affidavit).

Politique d'investissement

Rétrospective / Perspectives

La période faste s'éloigne peu à peu, à mesure que la reprise mondiale avance. Après une forte phase d'accélération, la croissance semble sur le point de se stabiliser. Les indices de l'activité des économies émergentes sont en recul après le retrait des soutiens budgétaire et monétaire, alors que la dynamique est restée soutenue jusqu'à récemment aux Etats-Unis et en Europe.

Toutefois, force est de constater que le momentum de l'activité décline à la fois dans les pays développés et émergents. Aux Etats-Unis, la reprise ne montre pas de signes de faiblesse marquée, mais un essoufflement se fait sentir. Les statistiques économiques campent sur des niveaux positifs même si certains indicateurs d'activité ont déçu. Sur le marché de l'emploi, le redressement prend de l'ampleur, accompagné par une consommation des ménages accrue. La conjugaison de la consolidation de la reprise avec une inflation plus élevée pourrait justifier une normalisation de la politique monétaire. Mais pour l'instant, la Fed maintient sa ligne de politique monétaire ultra accommodante avec comme arguments un chômage toujours élevé (9% en avril) et une inflation sous-jacente basse, aux environs de 1.21%.

Cette attitude contraste avec celles d'autres banques centrales qui ont enclenché la machine de la normalisation. Mis à part les pays émergents, c'est la BCE qui a réagi en avril avec une augmentation de 25 points de base de ses taux courts. De là à voir un schéma de hausse systématique, il y a un pas que nous ne franchissons pas. La BCE a réagi face à une hausse

significative de l'inflation ces derniers mois dont une des causes principales est l'envolée des matières premières.

Même si cette décision se fait dans un climat économique plus positif, il faut garder à l'esprit les importants écarts entre les pays du centre (Allemagne, France) et ceux de la périphérie, dont les problèmes n'ont pas disparu. Dans sa globalité, l'activité devrait garder sa dynamique positive. Les investissements et les exportations en seront les principaux moteurs, tandis que les perspectives de la consommation privée sont moins roses.

Nous maintenons un biais favorable aux actions qui devraient profiter d'un environnement de poursuite de la reprise, de politiques monétaires toujours accommodantes en Occident et de pressions inflationnistes mesurées. Le potentiel haussier est plus limité face à la tendance moins vigoureuse des indicateurs économiques, mais le risque d'une correction majeure et durable est modeste. La surpondération est, par conséquent, moyenne. Nous gardons notre sous-exposition à l'obligataire, mais diminuons la gestion décorrélée. En effet, les taux longs évoluent plus irrégulièrement en cette période qui montre un certain fléchissement de la croissance. Nous conservons une diversification dans les matières premières, en privilégiant surtout la gestion alpha, car un fort rebond est peu probable malgré leur récent recul.

Evolution du prix de la part

Du 1^{er} mai 2010 au 30 avril 2011, la part du BCV Actif Offensif (EUR) a progressé de 3.08%, distribution de EUR 0.60 du 26 juillet 2010 incluse.

Mai 2011

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	01.05.10 30.04.11	01.05.09 30.04.10	(Lancement du fonds) 19.06.08 30.04.09
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable		EUR	9'825'206.45	9'954'829.89	4'646'611.97
Portfolio Turnover Rate (PTR)			154.29%	74.68%	160.52%
Parts en circulation à la fin de la période comptable			97'274	100'938	56'400
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable		EUR	101.01	98.62	82.39
Distribution par part		EUR	1.40	0.60	0.30
Total Expense Ratio (TER) synthétique			1.85%	1.75%	1.77%

Le TER et le PTR ont été calculés conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 16 mai 2008.

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

Compte de fortune

(Valeurs vénales)	30.04.11	30.04.10
Avoirs en banque à vue	171'310.81	145'498.49
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	0.00	269'328.50
Parts d'autres placements collectifs	9'347'392.03	9'530'773.51
Autres droits et papiers-valeurs	307'390.00	0.00
Autres actifs	8'820.06	18'231.49
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	9'834'912.90	9'963'831.99
Autres engagements	-9'706.45	-9'002.10
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	9'825'206.45	9'954'829.89

Evolution du nombre de parts	Période comptable	01.05.10 30.04.11	01.05.09 30.04.10
Position au début de la période comptable		100'938	56'400
Parts émises		28'584	87'392
Parts rachetées		-32'248	-42'854
Position à la fin de la période comptable		97'274	100'938

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	9'954'829.89	4'646'611.97
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-60'562.80	-16'920.00
Solde des mouvements de parts	-387'383.73	3'979'943.70
Résultat total	318'323.09	1'345'194.22
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	9'825'206.45	9'954'829.89

Compte de résultats	Période comptable	01.05.10 30.04.11	01.05.09 30.04.10
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		727.40	382.29
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		13'233.41	13'058.96
Parts d'autres placements collectifs		130'603.61	116'447.04
Rétrocessions sur fonds de placement		5'059.72	2'804.89
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		23'329.10	47'220.87
Total des revenus		172'953.24	179'914.05
Charges			
Intérêts passifs		-78.85	-51.87
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		-110'769.85	-78'466.00
Banque dépositaire		-684.80	-323.70
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-26'543.27	-22'408.57
Total des charges		-138'076.77	-101'250.14
Résultat net avant ajustements		34'876.47	78'663.91
Ajustements fiscaux 4)		133'510.27	0.00
Résultat net		168'386.74	78'663.91
Gains et pertes de capital réalisés		368'814.36	35'450.33
Résultat réalisé		537'201.10	114'114.24
Gains et pertes de capital non réalisés		-218'878.01	1'231'079.98
Résultat total		318'323.09	1'345'194.22
Utilisation du résultat			
Résultat net		168'386.74	78'663.91
Report de l'année précédente		22'924.66	4'823.55
Résultat disponible pour être réparti		191'311.40	83'487.46
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		136'183.60	60'562.80
Report à compte nouveau		55'127.80	22'924.66
Total		191'311.40	83'487.46

Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					6'304'254.74	64.10
CH0019852802	CS ETF (CH) SMIM (R)	1'442	CHF	146.69	164'165.29	1.67
Suisse					164'165.29	1.67
IE0005042456	iShares FTSE 100 Fund	127'976	GBP	6.099	877'508.28	8.92
IE00B53QG562	CS ETF MSCI EMU – Accum. Ptg shs Exchange Traded Funds EUR	20'137	EUR	70.839	1'426'484.94	14.51
Irlande					2'303'993.22	23.43
LU0110759593	BCV Dynamic Fund FCP – BCV Dynagest World Expoboond (EUR)	3'898	EUR	149.27	581'854.46	5.92
LU0261947096	Fidelity Funds SICAV – South East Asia Fund	38'971	USD	20.20	530'582.98	5.39
LU0274211480	db x-trackers DAX ETF-1C-	8'257	EUR	74.78	617'458.46	6.28
LU0440307568	AMC Fund (Lux) FCP – BCV Cluster Equity Alpha (EUR) -A-	3'772	EUR	103.04	388'666.88	3.95
Luxembourg					2'118'562.78	21.54
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	8'196	USD	33.70	186'162.52	1.89
US4642875078	iShares Trust Midcap 400 Fund	2'822	USD	101.39	192'846.84	1.96
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	14'549	USD	136.50	1'338'524.09	13.61
Etats-Unis					1'717'533.45	17.46
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					3'043'137.29	30.94
CH0002775416	AMC EXPERT FUND – AMC Seapac -A-	943	USD	309.90	196'967.09	2.00
CH0003407589	AMC EXPERT FUND – AMC Latinac -A-	959	USD	423.25	273'574.72	2.78
CH0018316577	Heritage Alternative Fund Total Return (EUR) Classe -A-	367.088	EUR	1'128.02	414'082.61	4.21
CH0019591970	Pictet CH -Swiss Market Tracker CHF Class -J dy CHF-	4'824	CHF	104.69	391'947.66	3.99
CH0025417566	Swisscanto (CH) MSCI (R) Japan Index Fund Class -I-	9'420	JPY	5'475.00	428'410.58	4.36
CH0026073392	BCV DIAPASON Commodity (EUR) -A-	5'885.798	EUR	83.54	491'699.56	4.99
CH0113586041	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (EUR) -A-	1'920	EUR	102.26	196'339.20	2.00
Suisse					2'393'021.42	24.33
FR0010212795	SSGA EMU Index Equity Fund -I-	903	EUR	235.48	212'638.44	2.16
France					212'638.44	2.16
LU0173396051	Edmond de Rothschild Prifund SICAV – Alpha Diversified -A-	2'861.574	EUR	152.88	437'477.43	4.45
Luxembourg					437'477.43	4.45
Autres droits et papiers-valeurs					307'390.00	3.13
CH0114972679	BCV MP Certificate 2010-09.07.12	2'950	EUR	104.20	307'390.00	3.13
Certificat					307'390.00	3.13

Avoirs en banque à vue	EUR	171'310.81	1.74
Parts d'autres placements collectifs	EUR	9'347'392.03	95.04
Autres droits et papiers-valeurs	EUR	307'390.00	3.13
Autres actifs	EUR	8'820.06	0.09
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	EUR	9'834'912.90	100.00
Autres engagements	EUR	-9'706.45	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	EUR	9'825'206.45	

Cours de change	CHF	1 = EUR	0.776096
	GBP	1 = EUR	1.124253
	JPY	100 = EUR	0.830663
	USD	1 = EUR	0.674

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)	ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable							
Parts d'autres placements collectifs							
CH0002775416	AMC EXPERT FUND - AMC Seapac -A-	56	653	CH0010396734	Pictet CH - Swiss Market Tracker CHF Class -P dy CHF-	268	10'787
CH0003407589	AMC EXPERT FUND - AMC Latinac -A-	685	417	CH0024634716	BCV DIAPASON Commodity (USD) -A-		3'441.373
CH0018316577	Heritage Alternative Fund Total Return (EUR) Classe -A-	13.492	165	CH0113585829	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (CHF) -A-	2'633.51	2'633.51
CH0019591970	Pictet CH -Swiss Market Tracker CHF Class -J dy CHF-	5'094	270	FR0000018087	State Street Global Advisors Index Funds Sicav - EMU Equity	44	1'015
CH0019852802	CS ETF (CH) SMIM (R)	1'652	210	IE0032523478	iShares Markit iBoxx Euro Corporate Bond		3'316
CH0025417566	Swisscanto (CH) MSCI (R) Japan Index Fund Class -I-	4'721	2'265	IE00B02KXM00	iShares EURO STOXX Small	832	11'124
CH0026073392	BCV DIAPASON Commodity (EUR) -A-	3'155.311	3'108	LU0146923718	UBAM Corporate US Dollar Bond -AC- Cap.	1'621	1'621
CH0113586041	BCV DIAPASON Commodity Systematic Alpha (EUR) -A-	1'920		LU0154139132	CS ETF (Lux) on MSCI EMU Large Cap	2'658	18'491
FR0010212795	SSGA EMU Index Equity Fund -I-	2'764	1'861	LU0162424468	BCV Dynamic Fund FCP-BCV Dynagest World Expoequity REP (EUR)		2'131
IE0005042456	iShares FTSE 100 Fund	47'774	84'191	LU0236170212	Swisscanto (LU) SICAV II Money Market EUR		1'130
IE00B53QG562	CS ETF MSCI EMU - Accum. Ptg shs Exchange Traded Funds EUR	20'627	490	LU0440307303	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Opportunity (CHF) A		3'939
LU0110759593	BCV Dynamic Fund FCP - BCV Dynagest World Expoboond (EUR)	4'195	297	LU0503630070	Pictet - EUR Corporate Bonds Ex Financial	1'712	1'712
LU0173396051	Edmond de Rothschild Prifund SICAV - Alpha Diversified -A-	275.292		Obligations			
LU0261947096	Fidelity Funds SICAV - South East Asia Fund	32'342	19'449	AT0000385992	3 4/5 % Oesterreich 03-13 NT	100'000	100'000
LU0274211480	db x-trackers DAX ETF-1C-	9'279	1'022	DE0001141570	2 1/4 % Deutschland 10-15	100'000	100'000
LU0440307568	AMC Fund (Lux) FCP - BCV Cluster Equity Alpha (EUR) -A-	2'179	202	DE0002760980	3 1/2 % KFW 06-21		20'000
US4642865095	iShares MSCI Canada Index Fund	8'196		DE000EH0A2E9	3 1/4 % Eurohypo 05-15		35'000
US4642875078	iShares Trust Midcap 400 Fund	2'822		DE000MHB03J8	2 % Muenchener Hypothekenbank 10-15	40'000	40'000
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	5'450	11'486	EU000A1AJM31	3 5/8 % Communaute Europeenne 09-16 NT	50'000	50'000
Autres droits et papiers-valeurs				FR0000489296	5 1/2 % Dexia Municipal Agency 02-12 NT		50'000
CH0114972679	BCV MP Certificate 2010-09.07.12	2'950		FR0010018275	4 1/4 % CRH 03-14		35'000
Positions fermées en cours de période comptable				FR0010163543	3 1/2 % France 05-15	100'000	100'000
Parts d'autres placements collectifs				NL0000102689	4 1/4 % Niederlande 03-13	100'000	100'000
4000449	AMC ALTERNATIVE FUND - BCV Diapason Commodity EUR -A-, drt	136'000.000	136'000.000	XS0215498782	3 1/2 % Rabobank Nederland 05-12 NT		25'000
				XS0241164176	3 3/8 % NWB 06-16 NT		35'000
				XS0272359489	3 7/8 % EIB 06-16 NT		35'000
				XS0282445336	4 1/4 % Rabobank Nederland 07-17 NT		20'000
				XS0411602765	6 5/8 % Toyota Motor Credit Corp. 09-16 NT Senior	40'000	40'000
				XS0428461718	3 5/8 % Total Capital 09-15 NT Series 56 Senior	40'000	40'000
				XS0491042353	4 1/4 % GE Capital Europ. Funding 10-17 NT	40'000	40'000
				XS0518439756	1 3/4 % KA Finanz 10-13	40'000	40'000
				XS0525890967	2 1/8 % BNG 10-15 NT	50'000	50'000

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

Total	augmentant l'engagement	0.00
-------	-------------------------	------

Total	réduisant l'engagement	0.00
-------	------------------------	------

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a conclu aucune convention dite de « soft commissions ».

1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture

2) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

3) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

5) En pour-cent de la fortune nette du fonds

Commissions

BCV FONDS STRATÉGIQUE	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– BCV Actif Offensif (EUR)	max. 1.75%	aucune	1.40%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts du fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

Offices de dépôt

SIX SIS SA, Zurich
HSBC Bank, Londres
Swisscanto Funds, Londres
BCEE, Luxembourg

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus.

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'un compartiment est obtenue à partir de la valeur vénale de la fortune du compartiment, réduite d'éventuels engagements du compartiment, divisée par le nombre de parts en circulation. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2008 du 19 juin au 31 déc.	2009	2010	2011 au 30 avril
Performance en EUR					
Rendement total net (VNI)	%	-18.19	15.69	7.51	0.25
Fortune nette du fonds	mio CHF	4.3	11.8	13.3	12.7
En % du total de la firme	%	0.09	0.20	0.20	0.18
Fortune totale de la firme	mio CHF	4'686.0	6'037.3	6'591.6	7'164.4
Mesures externes de risque					
- Volatilité	%	16.91	8.83	8.86	4.16
- Taux de placement hors risque		3.3485	0.6508	0.3470	0.6047
- Ratio de Sharpe	%	-2.02	1.70	0.81	0.03

Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pas d'indice de référence, car basée sur des modèles, élaborés par la BCV et adaptés à chacune des phases de marché, la gestion active peut conduire à des variations significatives des diverses catégories de placements, et ce dans des périodes relativement brèves. Ce type de gestion est orienté vers la maîtrise du risque, tout en visant une appréciation du capital, sans référence à un quelconque indice.
3. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.
4. La société de direction a délégué la gestion de ce compartiment du BCV FONDS STRATÉGIQUE à la BCV à Lausanne.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.
16. Les taux et répartitions des commissions forfaitaires de gestion sont mentionnés plus haut dans le rapport.
17. La date de création du composite correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs au Conseil d'administration de la société de direction de fonds sur les comptes annuels du BCV FONDS STRATÉGIQUE

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placement BCV FONDS STRATÉGIQUE composé des compartiments suivants:

- **BCV Actif Offensif (CHF)**
- **BCV Actif Offensif (EUR)**
- **BCV Actif Défensif (CHF)**
- **BCV Actif Sécurité (CHF)**
- **BCV Stratégie Obligation**
- **BCV Stratégie Actions Monde**
- **BCV Stratégie Equipondéré**
- **BCV Stratégie Revenu**
- **BCV Stratégie Dynamique**

et comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 30 avril 2011.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 30 avril 2011 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et à l'art. 127 LPCC ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Simona Terranova
Expert-réviseur
Auditeur responsable

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, le 19 août 2011